

股票市场	现价	周涨跌	股票市场	现价	周涨跌
上证综合指数	2314.16	-118.24	上证50指数	1893.48	-158.94
深证成份指数	9364.54	-624.88	中证100指数	2520.97	-491.37
沪深300指数	2596.60	-175.13	中证1000指数	3409.27	-199.74
中证500指数	3549.36	-60.23	深证3000	3242.79	-143.13
中小板指数	4599.50	-80.89	中小板300指数	845.85	-29.62
创业板指数	838.76	15.73	上证90指数	268.43	-17.98
上证180指数	5665.46	-404.61	深证90指数	819.44	-34.56

期货市场	最新价	周涨跌	单位	期货市场	最新价	周涨跌	单位
股指期货1303	2593.20	-172.00	点	郑棉1309	19895.00	195.00	元/吨
沪金1306	324.32	-16.80	元/克	白糖1309	5469.00	106.00	元/吨
沪铜1305	57620.00	-2070.00	元/吨	铜套1305	2510.00	-14.00	元/吨
螺纹钢1309	4036.00	-91.00	元/吨	连豆1309	4857.00	25.00	元/吨
燃料油1309	5385.00	142.00	元/吨	玉米1309	2448.00	39.00	元/吨
PTA1309	8560.00	-350.00	元/吨	焦炭1309	1838.00	-184.00	元/吨

货币市场	最新价	周涨跌
100美元兑人民币	627.93	0.780
100欧元兑人民币	841.08	-11.84
100日元兑人民币	6.7024	0.025
100港币兑人民币	80.962	0.103
100英镑兑人民币	986.79	-28.010
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.2000	0.220

RQFII新规将实施

香港尚有2000亿元额度可用

新华社北京2月24日专电 (记者赵晓辉 陶俊浩) 记者24日从中国证监会获悉,证监会日前已经完成《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》的修改程序,目前正进行部委会签程序,不久将正式实施。

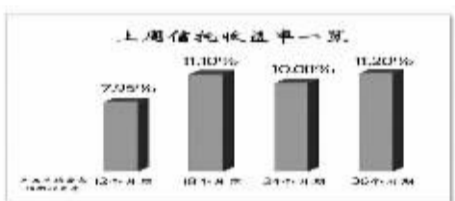
据了解,此次试点办法修改将扩大RQFII(人民币合格境外机构投资者)机构范围,投资机构将不仅限于基金公司和证券公司,而且其投资境内股票市场和债券市场的2:8比例限制也将取消。这意味着将有更多资金可以进入股票市场。

据介绍,目前,香港市场尚有2000亿元RQFII额度可供使用。此外,台湾投资者开展RQFII业务事宜也将获得进展,操作细节正在研究之中。

2011年12月,中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局联合发布基金管理公司、证券公司RQFII境内证券投资试点办法,境外人民币投资境内证券市场正式开闸,试点最初额度为200亿元。目前,RQFII试点总额度达到2700亿元人民币。

数说

集合信托发行“此起彼伏”



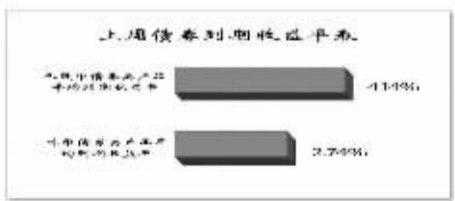
本报北京2月24日讯 记者常艳军报道:普益财富数据显示,上周(2013年2月16日—2013年2月22日)共有11家信托公司发行了21款集合信托产品,发行数量环比(与节前一周相比)增加2款,增幅10.53%。

新发行产品中,有15款公布了募集规模,平均计划募集规模为3.36亿元,环比增幅为30.83%。21款新产品均公布了期限,平均期限为28.00个月,环比缩短0.31个月。

普益财富研究员罗晓丽表示,从资金运用领域来看,投资于基础设施领域的产品发行了8款,居首位;投资于工商企业领域的产品发行了6款,位居第二;投资于房地产领域的产品发行了5款,位列第三;投资于证券投资领域和其他领域的产品各发行了1款。

从信托投资领域来看,投资于工商企业领域的产品成立了9款;房地产领域和证券投资领域的产品各成立了2款;基础设施领域的产品成立了1款;其他领域的产品成立了2款。

理财产品上市“紧锣密鼓”



本报北京2月24日讯 记者刘溪报道:普益财富数据显示,上周(2013年2月16日—2013年2月22日)45家银行共发行了621款理财产品,产品数量较春节前一周增加102款。在621款理财产品中,保本和保证收益型理财产品187款,市场占比为30.11%;非保本型理财产品434款,市场占比为69.89%。

普益财富研究员吴泮江表示,从运行情况看,上周有873款银行理财产品到期,169款产品公布了到期收益率,其中168款产品实现了最高预期收益率,1款产品未实现最高预期收益率。未实现最高预期收益率的产品为招商银行2012年11月7日发行的“焦点联动系列之黄金表现联动理财计划”,到期实现3.00%的最低预期收益率。据悉,上周到期收益率达到5.00%及以上的产品共17款,其中美元产品1款,澳元产品2款,人民币产品14款。

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 贺浪莎 梁睿

今日关注

进可攻 退可守 业绩表现受关注

可转债基金新年“首秀”上演

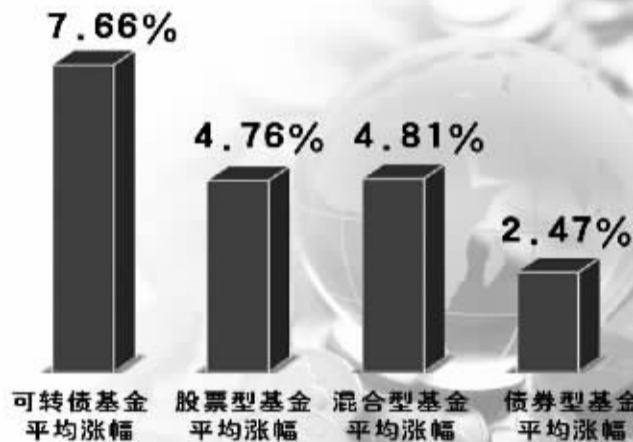
本报北京2月24日讯 记者姚进报道:作为2012年6月以来的首只可转债基金,中海可转债债券A(000003)、中海可转债债券C(000004)将于2月25日至3月15日期间发行。

伴随着近期股市回暖,可转债市场的上涨空间得以打开,走出了一波估值修复行情。Wind资讯数据显示,今年以来截至上周五,中信标普可转债指数上涨6.17%,市场上16只可转债债券基金平均涨幅达7.66%,而同期股票型基金平均涨幅为4.76%,混合型基金平均涨幅为4.81%,债券型基金平均涨幅仅2.47%。可转债基金的业绩表现受到了投资者关注。

市场人士认为,近期可转债市场的强势行情,主要得益于市场资金面和基本面的双重催化作用。在资金面上,银河证券某营业部客户经理向记者介绍,随着年初各大银行放贷工作的开展,近期宽松的流动性为可转债市场创造了机会。

据了解,去年可转债市场在经历了一波调整之后,估值已经处于历史底部区域。虽然此轮修复行情启动前估值略微提

Wind资讯数据显示,今年以来截至2月22日,



升,但幅度不大,可转债仍具有较高的配置价值。而对于投资者而言,借道基金配置可转债的良机或许到来。

据悉,作为主投可转债的基金产品,中海可转债对可转换债券(含可分离交易

可转换债券)的投资比例不低于基金资产的64%,股票和权证等非固定收益类资产的投资比例不高于基金资产的20%,在产品设计上充分体现出可转债兼具债性和股性的攻防优势,投资者可在长期投资中

获益。事实上,自2010年以来,可转债市场容量不断扩大,转债品种在行业性、区域性、股债特性等方面日益分散,为可转债基金提供了更为多样化、丰富灵活的投资标的。业内人士指出,在股市趋势向上、债市预期整体回报不如2012年的市场环境下,相较于普通债券型基金和股票型基金,“股债合一”的可转债基金或将是2013年较具投资价值的品种之一。

据银河证券基金研究中心数据统计,截至2012年12月31日,全市场共有1174只基金(按证监会主代码口径),其中可转债债券型基金仅10只,属于相对稀缺品种。从可转债基金的发行时间上来看,2012年仅有2只可转债基金成立。

新浪仓位研究中心的李骏认为,可转债投资最大的特点就是上不封顶、下有保底,是进可攻退可守的投资品种,可看作债券和看涨期权的集合体。在股市低迷的时候,可转换的债券属性更明显;而一旦股市大幅上涨,可转债的收益与普通股票相比也并不逊色。但今年以来可转债整体涨幅较大,目前来看其股性和债性的吸引力均有所降低。

观市

城投债延续火热行情

潜在风险仍需警惕

随着近年来债市的不断扩容及全社会融资结构的变化,城投债对于城镇基础设施建设的作正在不断提升。

年初至今,城投债发行持续趋热,受到投资者青睐。记者查阅数据后发现,2013年从年初到2月7日,交易所城投债平均上涨超过1.14%,交投非常活跃。

华龙证券固定收益研究员牟治阳表示:“自去年开始,城投债利率便呈现出整体下行的趋势,这一方面缘于整个社会融资利率和债券利率的下行,更重要的是城投债流动性折价的消失。”

然而,需要指出的是,随着城投债发行规模的急剧增加,其主体资质不断下移的趋势也愈加明显。

“就目前来看,城投债发行主体资质

下沉已无可避免。”多位券商高管向记者表示,“现阶段,新增城投企业资质的偏差是造成该券种整体资质偏低的主要原因(特别是AAA等级产品的大幅减少和AA及AA-等级产品的明显增多)。如果再考虑到企业债相对于中短期票据评级虚高的因素,这一影响实际将更为显著。”

此外,当前城投债发行主体盈利能力的下滑同样不容忽视,特别是部分发债主体尚存在经营性现金流入不敷出的情况。

“发债主体自身主营业务盈利能力有限,很难满足偿债需求,许多城投平台主要依赖政府的财政补贴。”一位券商交易员告诉记者,“尽管较之于一般企业,由于城投公司多存在政府隐性的支持,其整体违约风险有限。但鉴于区域经济发展的差距和各地财政实力的差异,不排除个券

在偿债过程中遇到暂时性的流动性困境。”

相关交易员强调,“面对复杂的经济走势,以及相对宽松的货币环境,投资机构在加大配置力度的同时,对于潜在的流动性及兑付风险亦不可掉以轻心。”

牟治阳称,“从整个债券市场的行情来看,宏观经济企稳,银行间资金利率逐步收紧,当前收益率下行的空间已然有限,而在此趋势下,城投债收益率大幅下探的可能也将进一步减小。”

部分券商建议,有一定风险承受能力的投资者可关注AA+、AA等级品种,把久期控制在3-5年,审慎配置。当然,也要回避一些经济不发达地区的城投债,防止流动性风险事件的冲击。

文/新华社记者 杨温仁 (据新华社上海2月23日专电)

股债同涨为哪般

李娜

的态势,内需企稳,外需改善,经济有望实现周期性上行;另一方面,下半年通胀压力将逐步显现。这样的基本面组合并不支持债券市场的趋势性机会,但是弱复苏和通胀温和上行的组合已经隐含入市场收益率曲线,基本面近期受到的挑战和超预期因素很少,形成了一个暂时稳定的基本面预期环境。

本次股债同涨的主要动因是流动性条件改善。受到外汇占款出现减少趋势等结构性因素影响,去年流动性条件处在一种紧平衡的状态,短期流动性冲击不断,资金成本从历史上来看难言便宜。今年以来,银行间流动性改善较为明显,银行间质押式7天回购利率元旦后迅速回落至3%附近,再加上央行推出的短期流动性工具给了市场较为明确的流动性预期,有助于抹平短期流动性冲击幅度,缓解资金成本压力,给债券投资的杠杆操作带来一个较为有利的环境,使得年初的债券市场呈现暖意。

本次股债同涨背后隐藏的是供需结构性变化。去年是债市大扩容的一年,银行

间市场企业债、短融券供给几近翻倍,中票和公司债的发行量也明显增长,从2011年占据社会融资总量11%左右的水平迅速上升至14%。大量供给的实现所依赖的必然是需求力量的迅速增长,从结构上看,曾经的传统需求主力保险和商业银行对于信用债的配置并未出现明显增长,但广义基金的信用债需求呈现爆发式增长,其中理财、信托等机构对于信用债行情的支撑作用非常明显,而这部分需求在今年仍然扮演着推动债券市场行情的重要角色。

简而言之,股债同涨是在经济弱复苏和通胀温和上行的宏观基本面组合预期稳定的大前提下,由流动性条件改善推动,叠加市场供需结构变化而出现的。展望后市,债券供给或将有所提速,不排除影子银行监管等因素对需求力量产生负面影响,再加上微观层面改善有限,信用风险事件层出不穷,债券市场面临的更多的或不是趋势性机会,而是波段性和结构性机会。

(作者为交银施罗德固定收益部债券分析师)

本周股市解禁 市值水平偏高

据新华社北京2月24日专电 (记者华晔迪 杨毅沉) 根据沪深证券交易所安排,下个交易周(2月25日至3月1日),两市将有22家公司共计66.86亿股限售股解禁,解禁市值约621亿元,目前计算为年内偏高水平。

据西南证券统计,下个交易周两市共有22家公司的解禁股上市流通,两市解禁股共计66.86亿股,占未解禁限售A股的0.97%,其中沪市56.86亿股,深市10亿股;以2月22日收盘价为标准计算市值为621.55亿元,其中,沪市8家公司503.67亿元,深市14家公司117.88亿元。

西南证券首席策略研究员张刚分析说,下周两市解禁股数量比本周减少26.73%,解禁市值减少24.02%,目前计算为年内第六高水平。

沪市8家公司中,华泰证券在2月26日将有33.69亿股限售股解禁上市,解禁市值为351.41亿元,为沪市下周解禁市值最大公司;解禁市值排第二、三名的是吉视传媒和黑牡丹。

深市14家公司中,中弘股份的限售股将于2月25日解禁,解禁市值为57.07亿元,是下周深市解禁市值最多公司,解禁市值排第二、三名的公司是万邦达和蓝色光标。

境内首个行业系列ETF推出

本报北京2月24日专电 记者姚进报道:华夏基金日前发布公告称,境内首个行业系列ETF——华夏5只上证行业ETF发起型基金将于2月25日起在各大证券公司和华夏基金同时发行。此次华夏基金行业系列ETF分别为上证能源ETF、上证原材料ETF、上证消费ETF、上证金融地产ETF和上证医药卫生ETF。

据了解,与传统宽基指数ETF不同,行业ETF专注于投资单一行业。由于A股市场存在着显著的板块轮动现象,每个行业板块都有独立表现的机会,频繁的板块轮动使得投资者迫切需要投资工具具备鲜明风格且可以简便、快速地向行业系列ETF则能为那些有行业判断能力,但是缺乏个股选择能力的投资者提供一个简单易行的投资工具。